



一德期货【铁合金】周报 2020-11-15

黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、本周关注及观点

目录二、重点关注指标

目录三、基差及价差

目录四、基本面信息



PART 1

本周关注及观点

盘面回顾

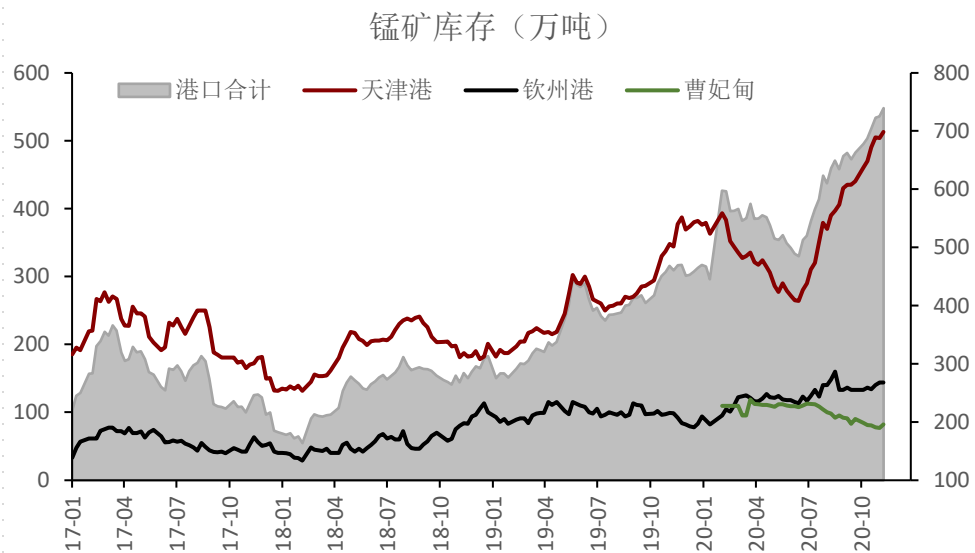
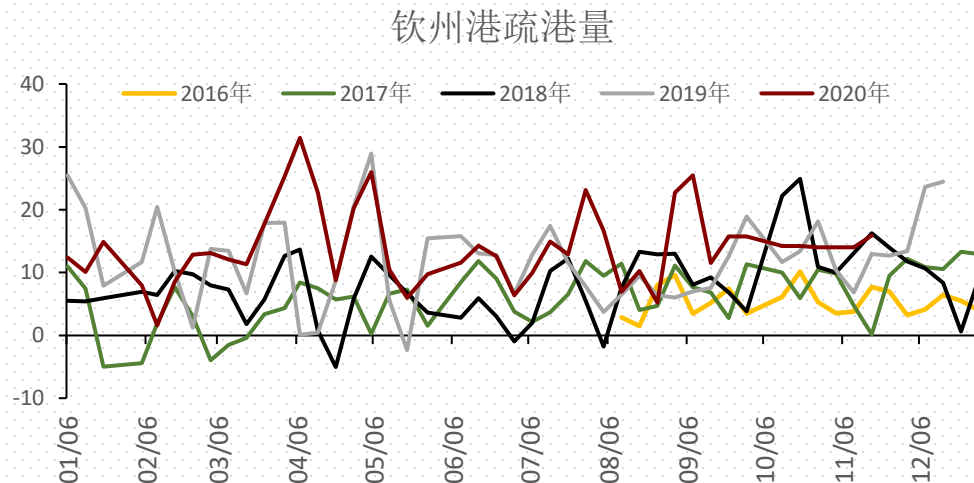
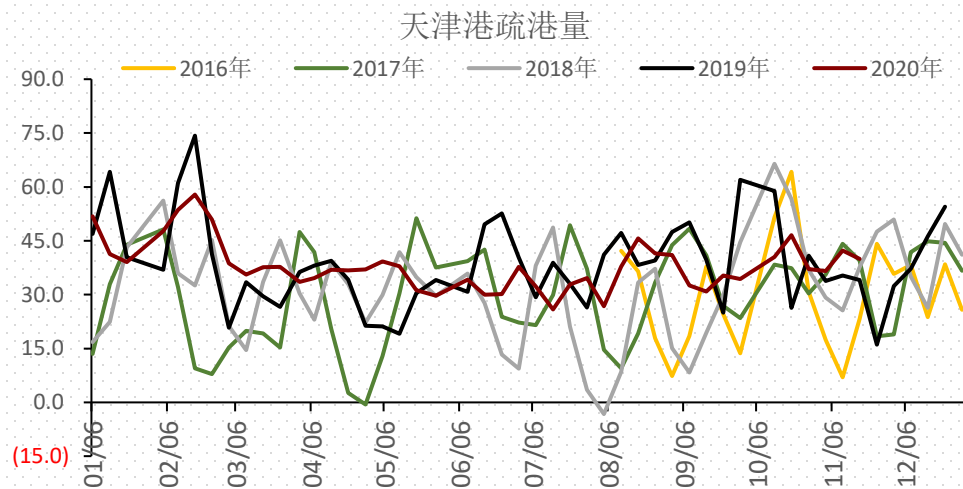


港口锰矿高库存常态化，短期内盘面驱动矛盾核心更多倾向硅锰供需端转移。硅铁目前现货销售良好，产量增加幅度短期受限，盘面大幅反弹后回落，成本增速不及成品故利润相应走扩。**重点关注：螺纹及钢材近期强势钢厂存在补库动力，盘面目前虽然升水但做空仍缺少安全边际；硅铁01冲高后回落，但在钢材端利润较好的情况下进一步深跌概率较小。**

本周策略:

品种	策略类型	策略	合约选择	方向	氛围评估	入场点位	止损	止盈	周期
硅 锰	单边	观望	SM2101	震荡	12月外盘锰矿报价小幅下跌，但现货仍处在倒挂，港口锰矿本周上涨1元左右，而近期焦炭继续上涨。按照当前现货锰矿计算仓单成本约为6100，而南方某些地区电力成本有所增加地区硅锰有所减产，在硅锰供应未见大规模过剩的情况下，现货价格短期进一步下降压力不大。当前现货市场并不宽松，目前空头主力多为产业资金在缺少现货增量保护下短期再度主动大幅增仓能力受限，根据近期做多资金入场时点来看盘面仍有上冲动能存在，操作上暂观望为主，等待01快速冲高减仓下行介入空单机会，于此同时可相应布局05空单。				
	套利	正套	SM2101-2105	价差走扩	目前螺纹需求处于强现实阶段，大家预估后期产量下降暂无法佐证，硅锰利润微薄部分南方高成本地区逐渐减产，但在锰矿处于低价格区间时硅锰大幅减产预期不强，在近期需求有保证但远期需求不够明朗的情况下，叠加春节后为钢厂传统去库时间，01依然合约强于05合约。01合约持仓巨大持仓者包含大量非标及锰矿套保盘面（交割能力较差），盘面存在挤虚盘意愿，1-5合约有继续走扩趋势。	0	-50	120	中期
硅 铁	单边	观望	SF2101	震荡	硅铁目前供需矛盾不够突出，虽合金厂库存不多但也未达到供应极度紧张的情况，钢厂11月钢招价格普涨50元左右，硅铁厂利润走扩生产意愿较强，但在社会库存不高及兰炭价格仍有涨价预期情况下，硅铁价格尚有支撑，01合约围绕5850-6000区间操作，05合约5850以上可布局长期空单。	6000	6050	5850	中期

重点关注指标**最新变化**：原料库存—全国港口现货库存总量小幅上涨。主要港口中天津港513（+9），钦州港库存144（+0），曹妃甸82（+5）；疏港量北方疏港下降，南方疏港有所增加。

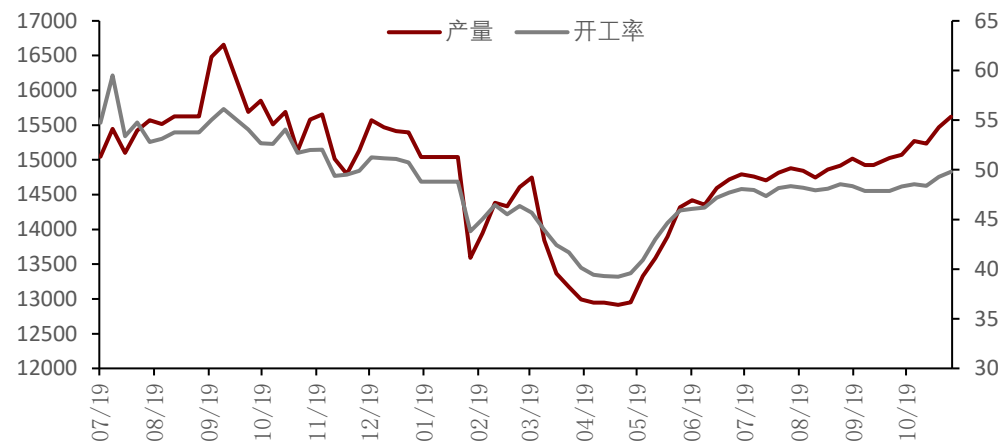


重点关注指标**最新变化**：开工率及产量—本周硅锰开工率继续下降，产量达到峰值后首次下降，在锰矿单边下滑预期转弱之后，硅锰边际产量转弱。本周硅铁开工和产量继续双增，但需求略有下降，硅铁供应端在利润处于年内高位下有扩张趋势。

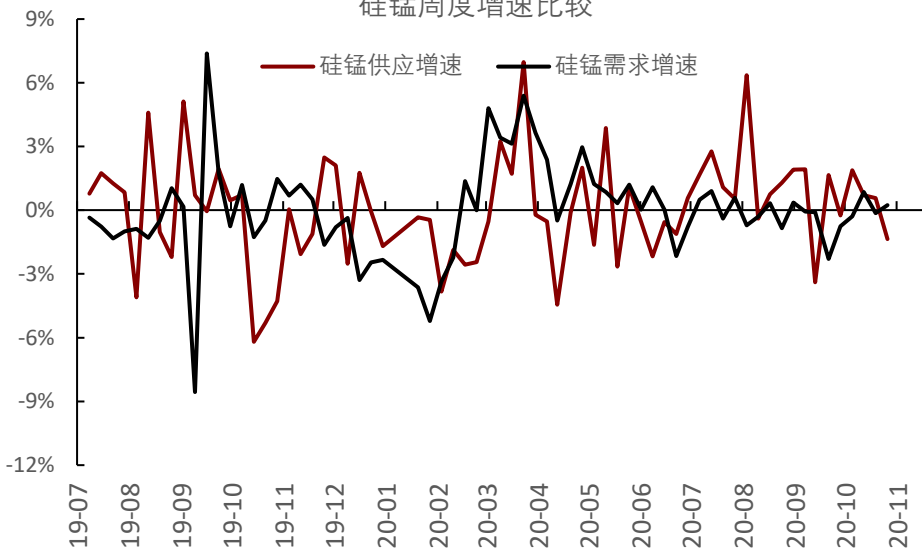
硅锰121家独立电炉开工及产量



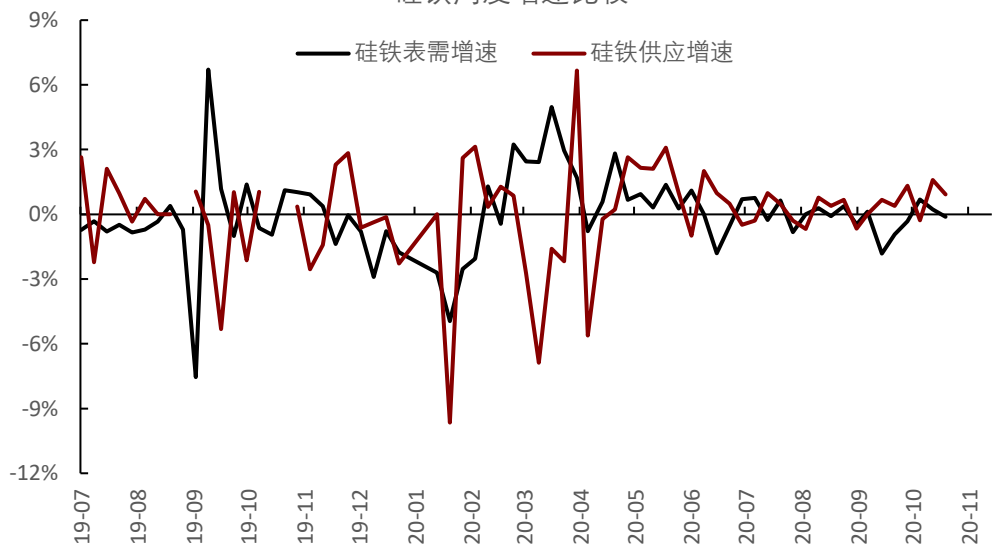
硅铁128家独立电炉开工及产量



硅锰周度增速比较

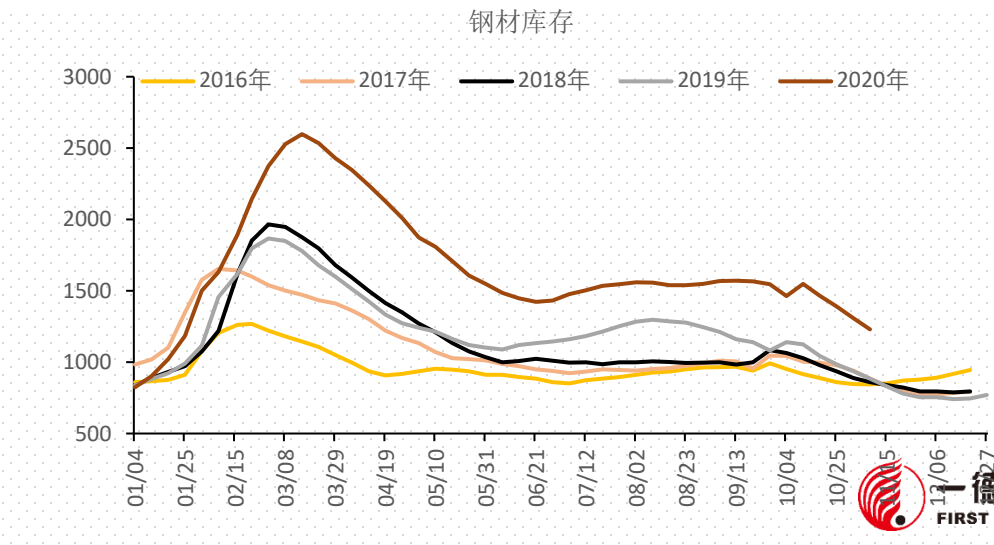
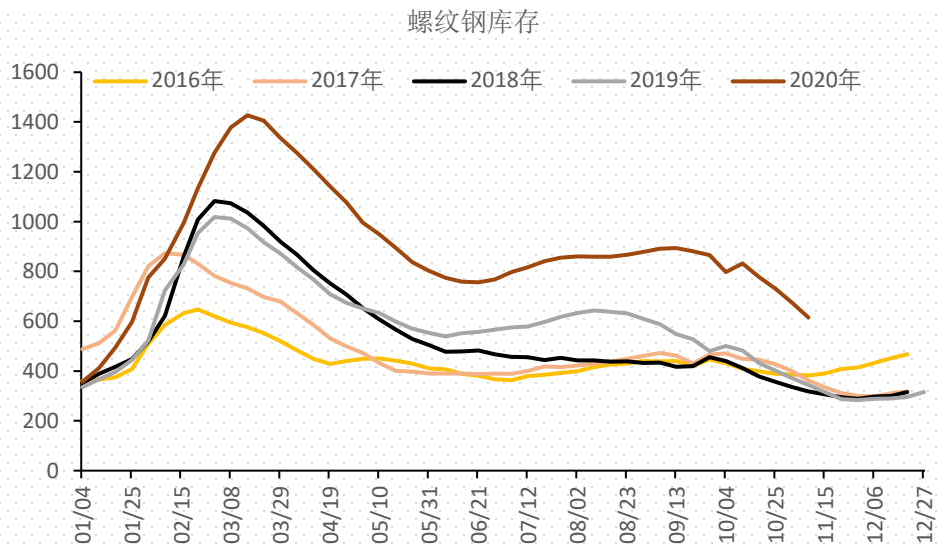
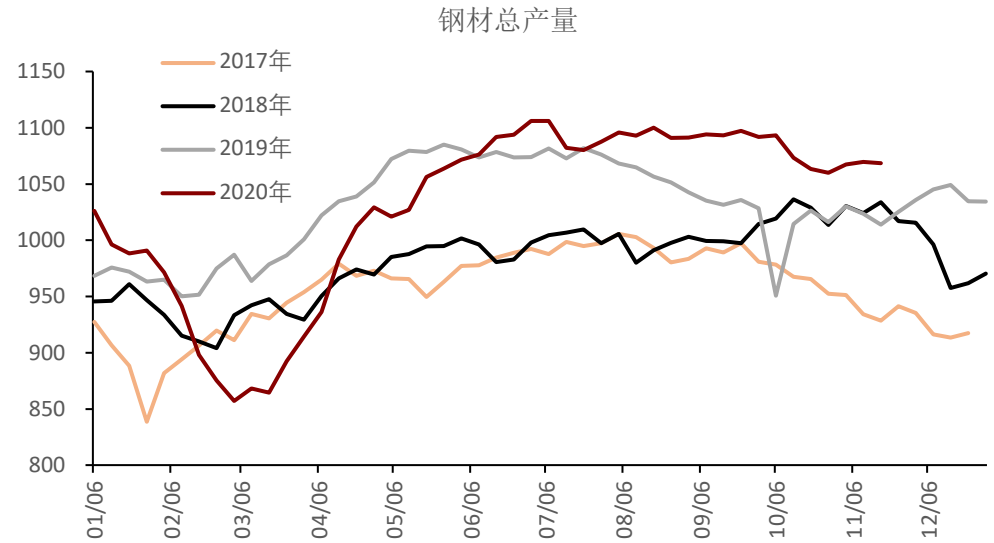
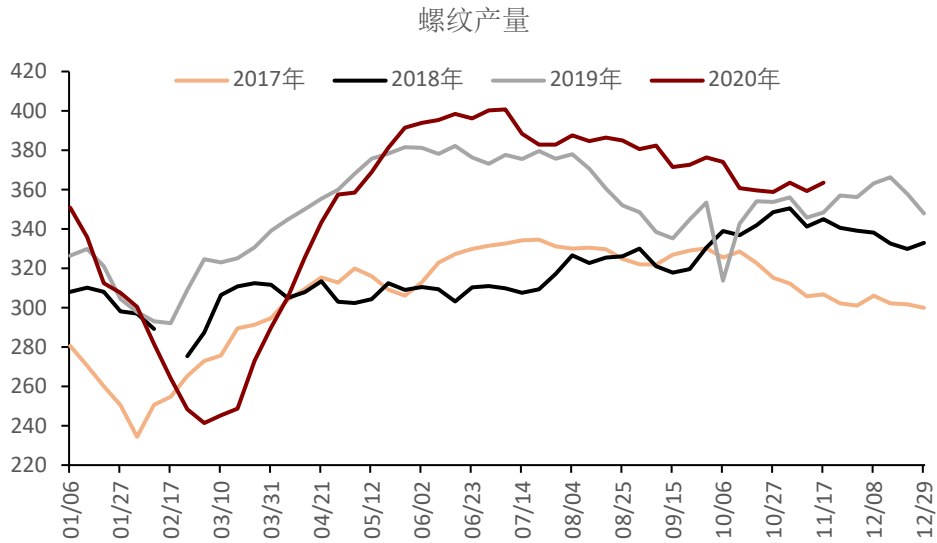


硅铁周度增速比较



资料来源：

重点关注指标：钢厂需求方面一螺纹产量小幅回升、钢材总产量基本持平，螺纹钢库存和钢材总库存持续双降，整体上看表观需求不错，短期合金需求尚有保证。

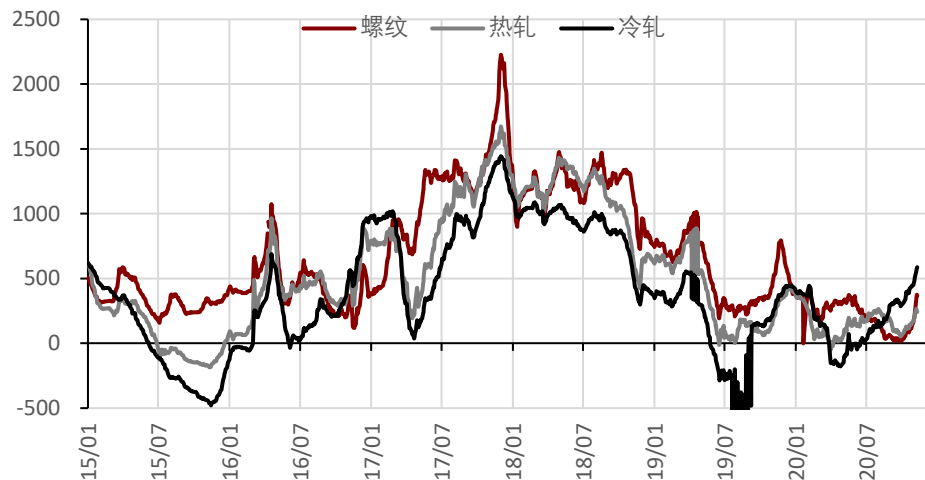


资料来源：钢联、一德期货

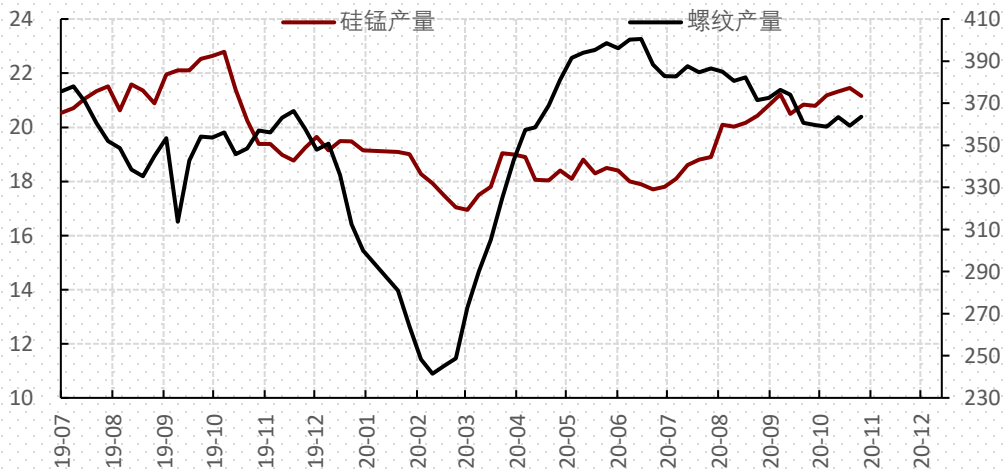


重点关注指标：钢厂利润方面一本周钢厂利润螺纹和热轧继续回升，利润增速加快。供需环比上看，螺纹产量环比增加，本周硅锰产量减少，硅锰供需在补库预期下相对平衡；产量环比看钢材略降而硅铁增速依然较快，硅铁供应紧张的局面随着利润达到年内高位而逐渐缓解。

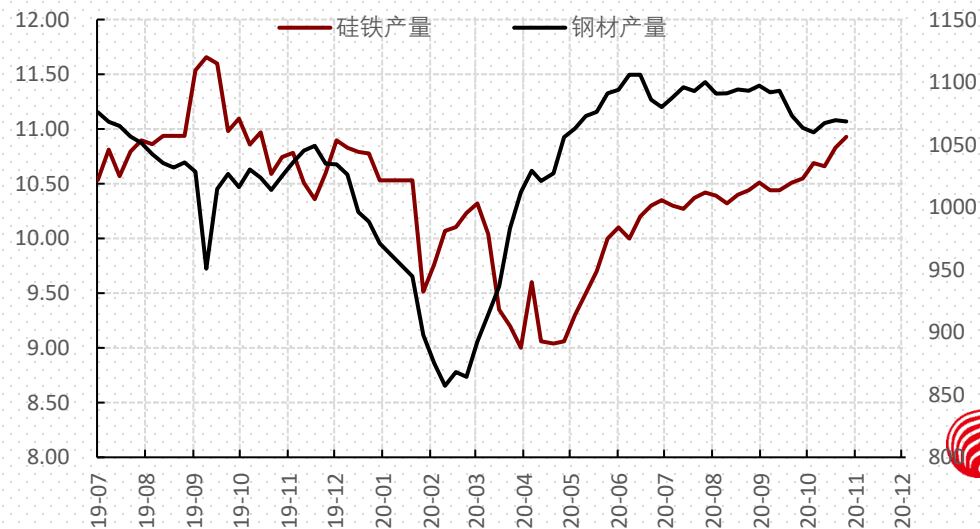
钢厂毛利润



MS硅锰和螺纹产量走势



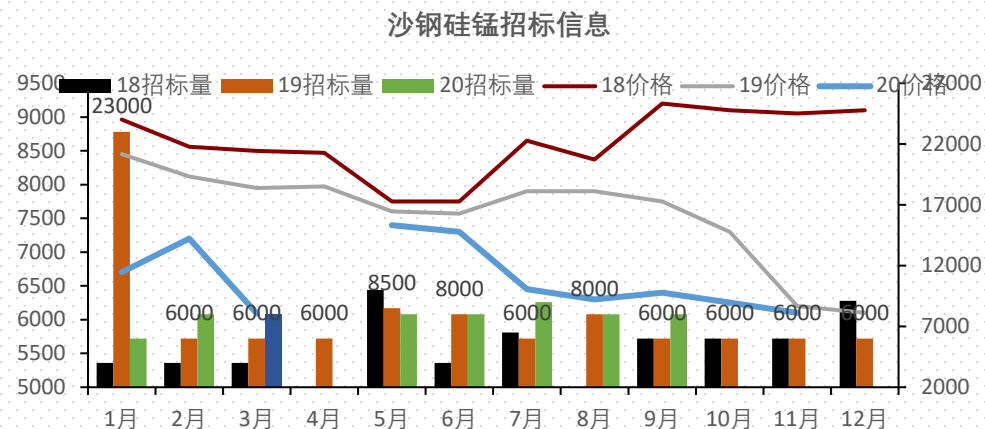
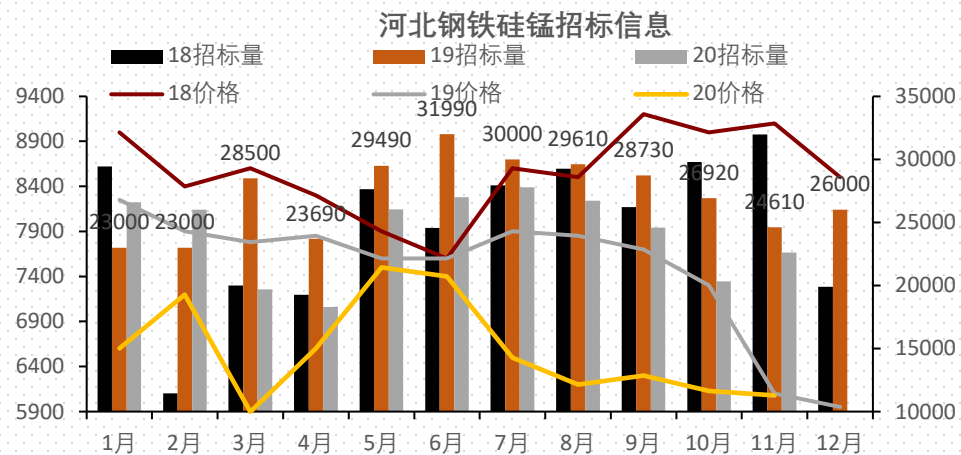
MS硅铁产量及钢材产量



资料来源：钢联、wind、一德期货



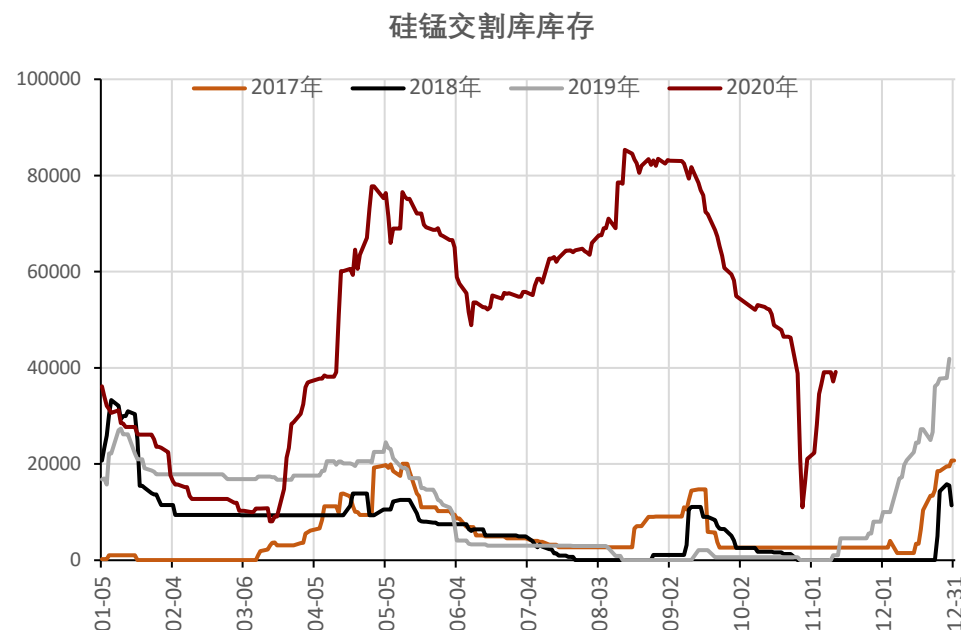
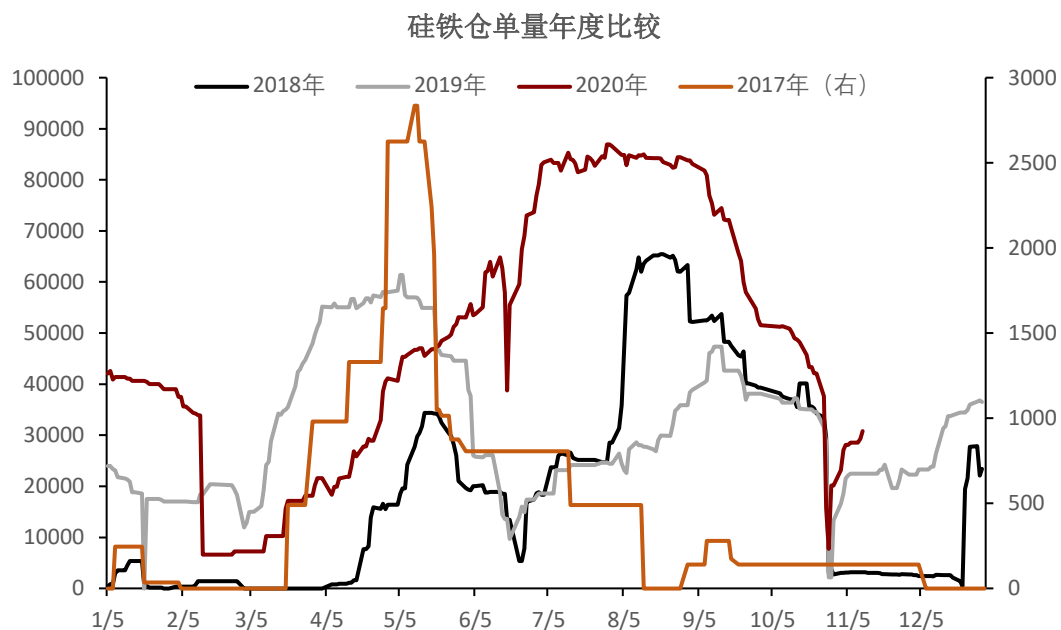
11月份钢厂硅锰招标钢厂主流定价6080-6150元/吨，硅铁定价6150-6200元/吨。



钢企	规格	价格（元/吨）	涨跌	招标量
湘潭钢铁	75B	6200	40	3000
河北钢铁	75B	6170	70	1366
江苏沙钢	75B	6150	50	长量
中天钢铁	75B	6150	50	2500
三明钢铁	75B	6118（半现金）	18	2500
中信泰富	75B	6150	50	2000



▶ **重点关注指标：**交割库库存—双硅库存同比仍处历年高位，但滚动交割常态化后目前库存环比相对偏少，在当前巨大持仓量来看库存明显不足。

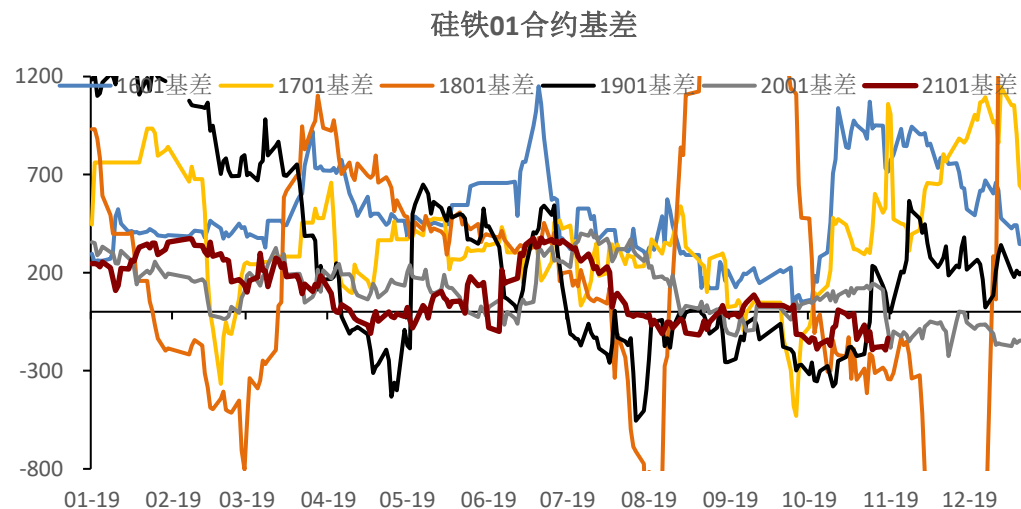
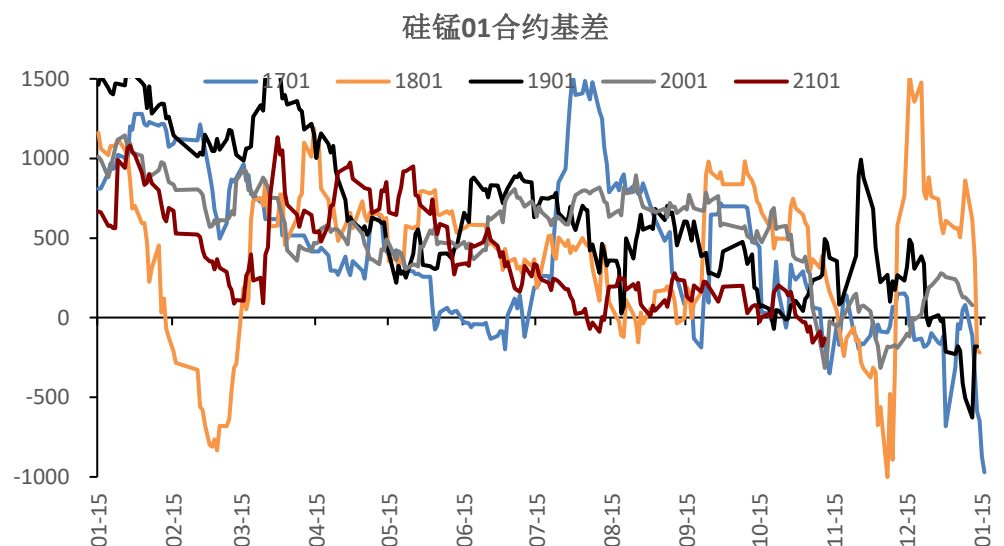
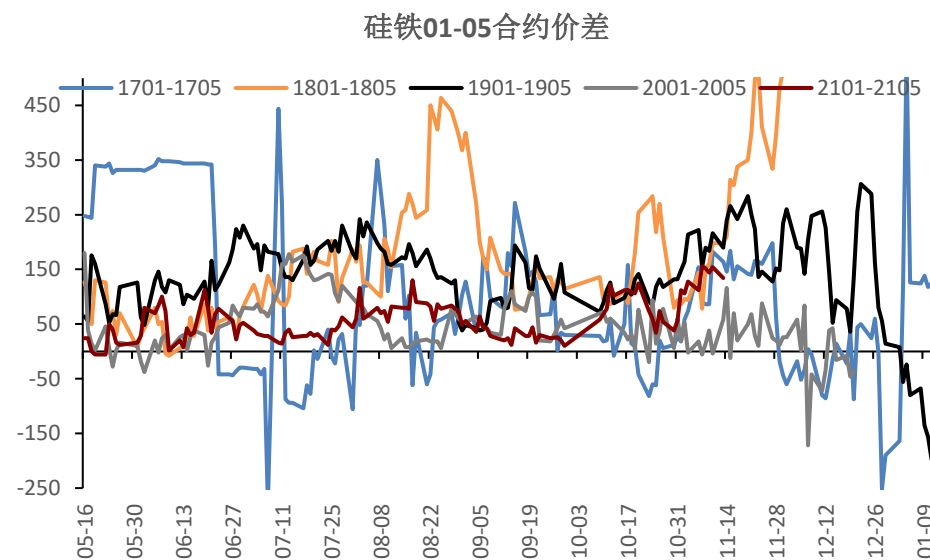
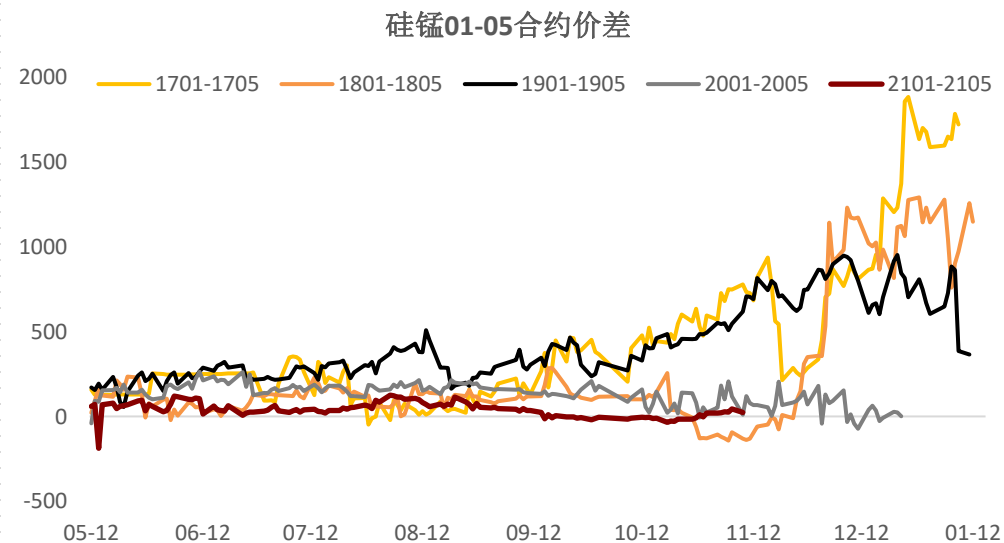




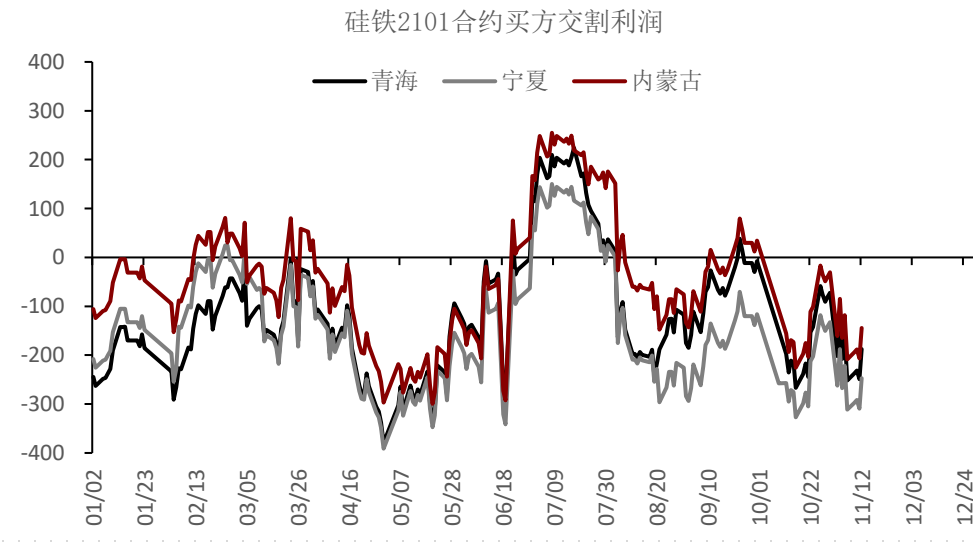
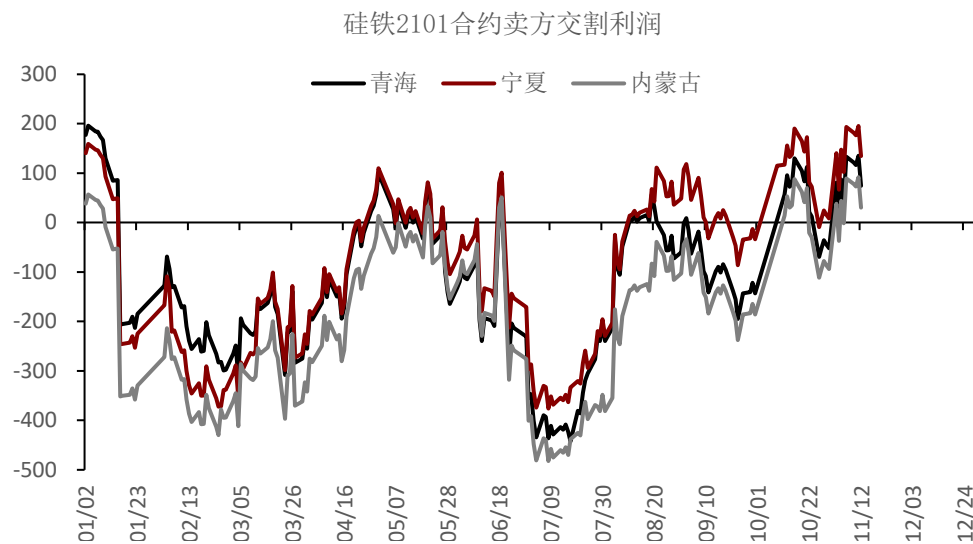
PART 3

基差及价差

【基差与价差】硅锰价差因强硅锰现实和弱锰矿预期价差继续走扩，价差有继续扩大趋势，硅锰基差随着盘面逐渐升水有缩小趋势。本周硅铁价差缩小后期有继续走扩趋势，基差偏低本周有所走强，后期有继续走强趋势。

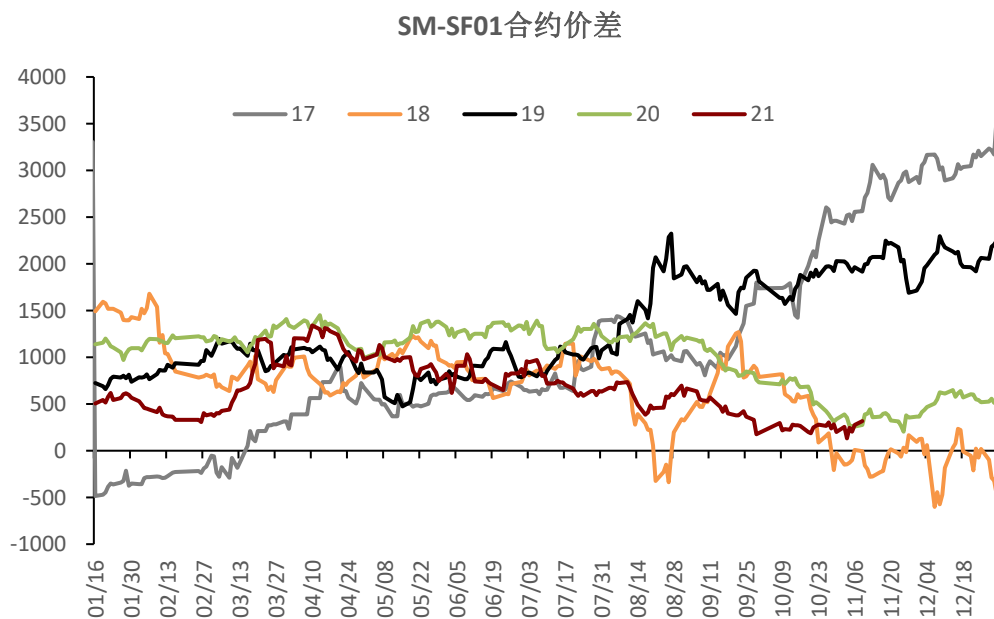
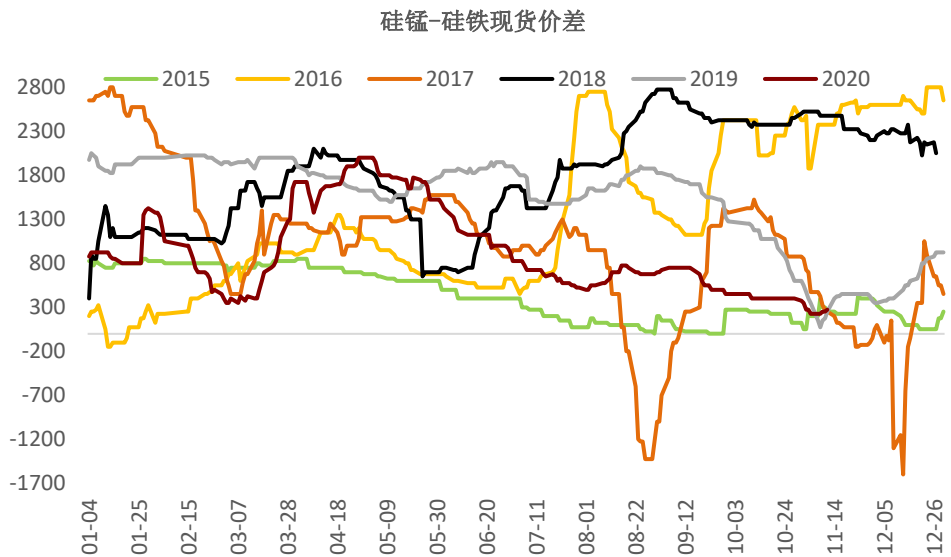


【交割利润】从01合约上看，硅锰买方交割利润继续下降，卖方交割利润继续回升；硅铁卖交割上看01卖方交割利润下降，买方交割利润上升。从趋势看硅锰受期货升水带动有向好趋势，硅铁现货市场强势运行但盘面承压后进一步走强受阻。



数据来源：万...

【品种间价差】：锰矿处于国外发运边际减量趋势，港口库存压力成为价格复苏的主要因素，价格底部区间震荡等待产业人员信心复苏，硅铁排单生产现货价格坚挺但进一步上涨受限，硅锰与硅铁现货和期货价差存在走强修复预期。

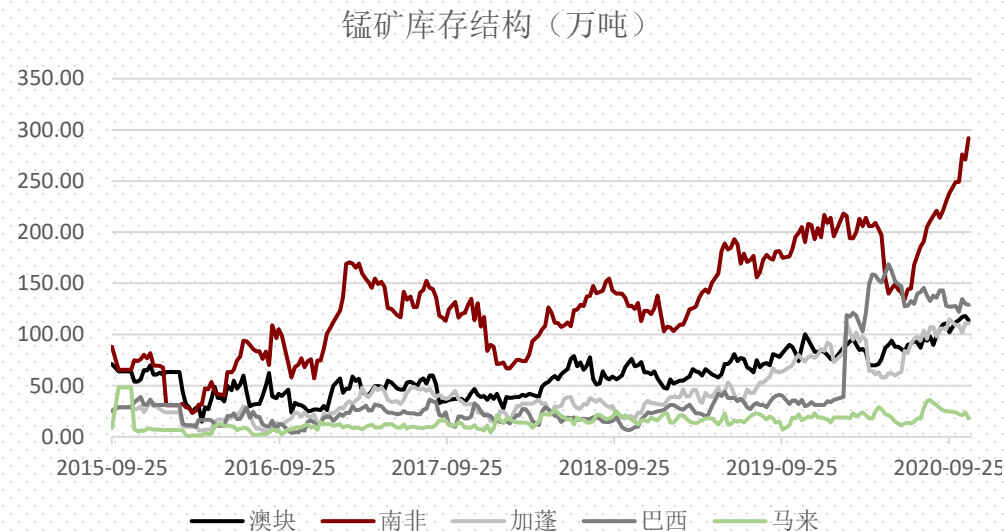
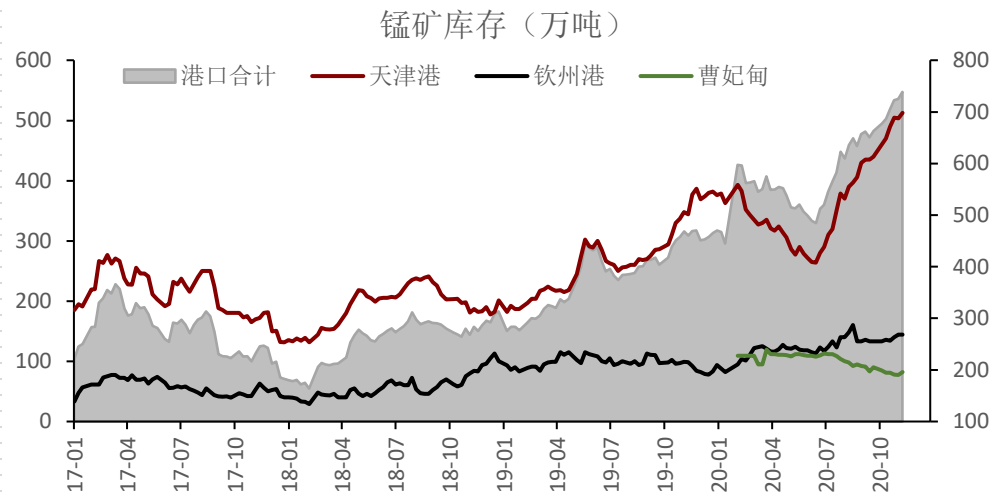




PART 4

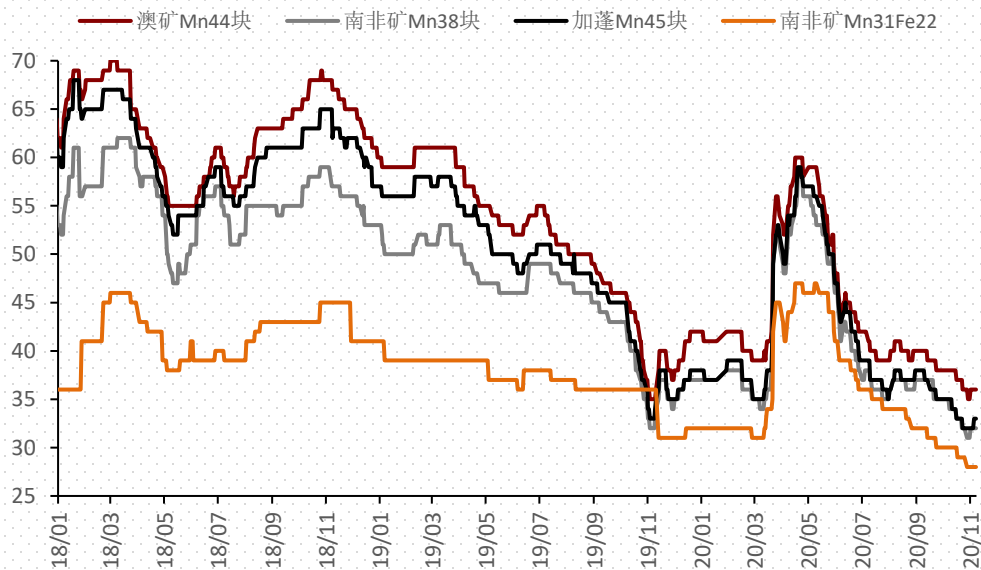
基本面信息

硅锰：【锰矿库存】上周锰矿现货库存继续小幅增长，在硅锰产量高位下锰矿价格小幅调整对库存走势几无影响。从库存结构上看，主流矿继续增以南非增量为主，非主流矿中马来西亚和加纳库存继续下降，整体看主流矿占比仍在提高，非主流性价比不高供需双弱。

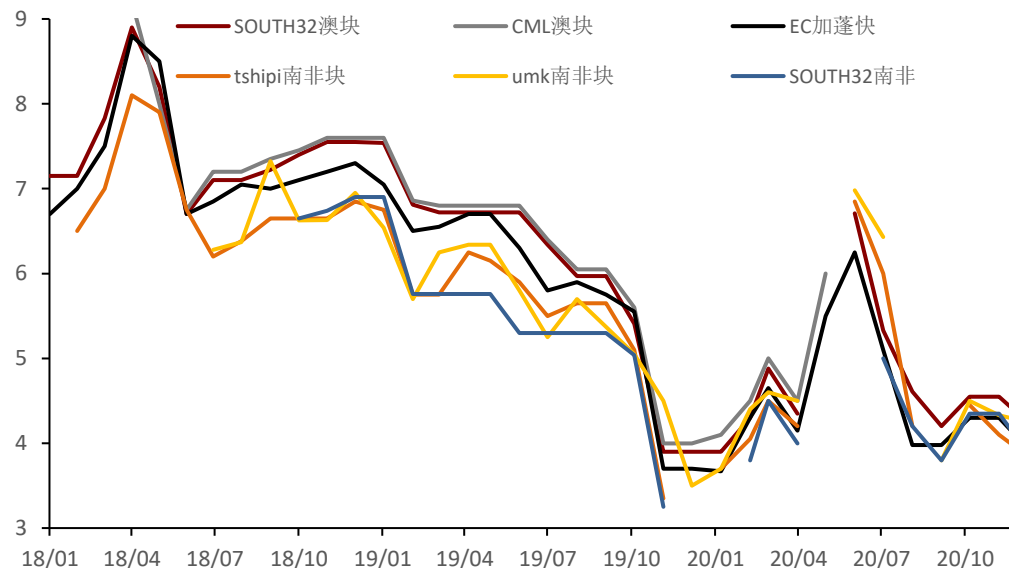


▶ 港口现货价格本周小幅上涨，港口现货价格普遍存在挺价心态，但仍有部分矿工以出货为主，在国外锰矿边际发运减弱的情况下，锰矿现货价格底部震荡等待市场信心复苏。国外矿山12月报价上环比看降幅不大，在绝对价格处于历史低位下，大幅降价空间不足。

天津港锰矿价格

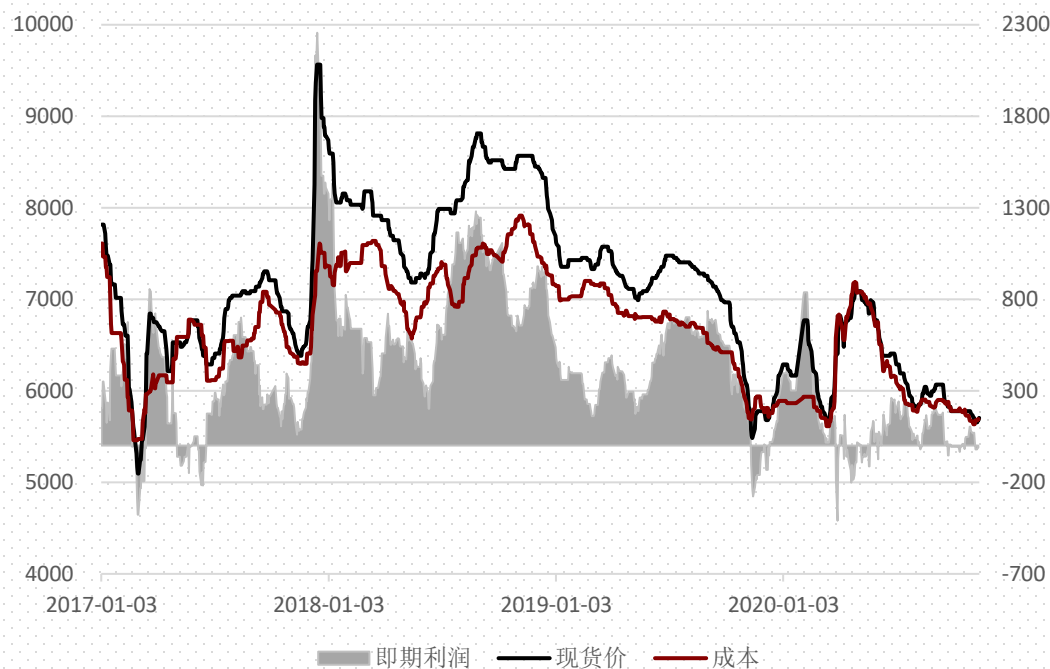


国外锰矿报价

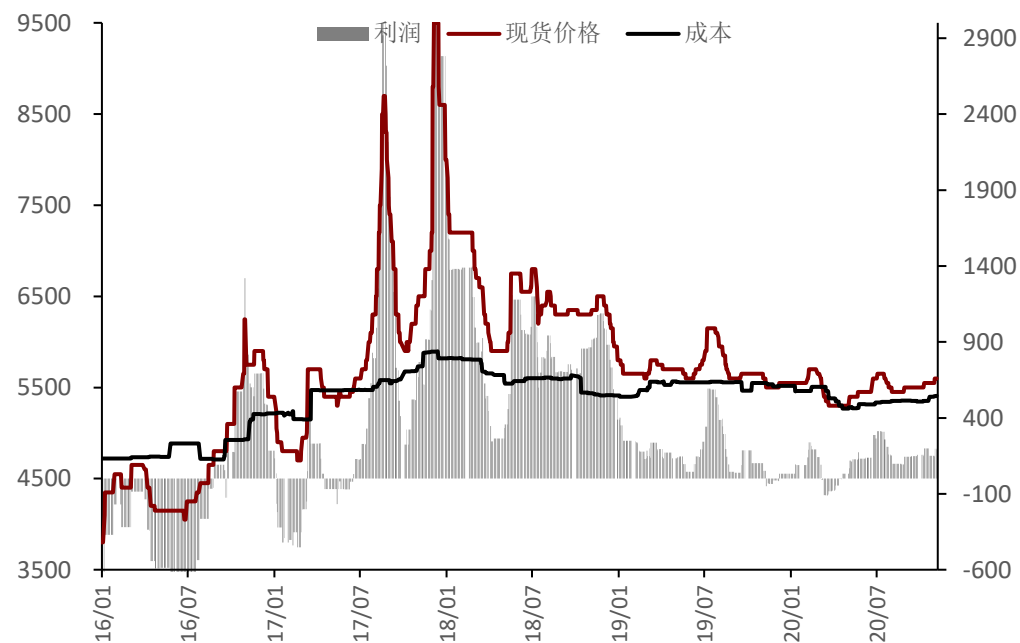


▶ **利润状况：**本周锰矿价格继续小幅上涨1元/吨度左右，硅锰现货价格跟随盘面小幅上涨，硅锰利润依然维持低位。硅铁目前现货价格上涨较多，而成本上涨较少，硅铁利润继续增加，硅铁增产动力仍存。

硅锰内蒙古成本及利润



硅铁宁夏成本及利润



► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365